

PENGARUH *RETURN ON EQUITY, RETURN ON INVESTMENT, FREE CASH FLOW, ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM TAHUN 2016 - 2020

Skripsi

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas- Tugas dan Syarat -
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)**

Oleh :

AYU DELIANA

NPM : 1751020132



Program Studi	: Perbankan Syariah
Pembimbing I	: Femei Purnamasari, M.Si.
Pembimbing II	: Agus Kurniawan, M.S.Ak.

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1442H/2021**

ABSTRAK

Bagi investor yang menambahkan modalnya pasti mengharapkan *Return* atau pengembalian dalam bentuk keuntungan. Investor perlu menggunakan berbagai pertimbangan untuk menilai jenis perusahaan yang layak untuk diinvestasikan dan dapat memberikan keuntungan yang optimal bagi investor. Sehingga investor dapat membuat langkah-langkah strategis dengan analisis investasi pada perusahaan-perusahaan dimana investor tersebut melakukan penanaman modal.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui (1) Pengaruh secara parsial antara Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added*, *Market Value Added* terhadap *Return Saham*; (2) Pengaruh secara simultan antara Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added*, *Market Value Added* terhadap *Return Saham*; (3) *Return* dalam perspektif ekonomi islam. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 26 perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI selama periode pengamatan 2016- 2020 dengan perolehan sampel sebanyak 10 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purpose sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan *E-views 9*.

Berdasarkan hasil uji metode CEM, metode FEM, dan metode REM, tidak ditemukan variabel yang menyimpang dari aturan data panel. Hasil penelitian berdasarkan uji hipotesis menunjukkan bahwa secara simultan ROE, ROI, FCF, EVA, dan MVA secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*, sedangkan hasil uji parsial ROE dan ROI tidak ada pengaruh secara signifikan artinya bahwa meskipun nilai perusahaan ROE dan ROI naik, belum tentu *Return Saham* yang akan diterima investor juga naik, begitu sebaliknya. Begitupun dengan FCF tidak ada pengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* artinya bahwa meskipun nilai FCF tinggi, belum tentu *Return Saham* yang diterima investor juga tinggi dikarenakan adanya penyimpangan yang dilakukan oleh manajer. Secara parsial EVA tidak ada pengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*. Artinya perhitungan EVA kurang sesuai apabila digunakan sebagai dasar pengembalian keputusan bagi investor untuk melakukan pembelian dan penjualan saham. Variabel MVA berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*, Artinya mampu meningkatkan nilai pasar.

Kata kunci: ROE, ROI, FCF, EVA, MVA, *Return Saham*

ABSTRACT

For investors who add their capital, they expect a return in the form of profits. Investors need to use various considerations to assess the type of company that is feasible to invest in and can provide optimal returns for investors. So that investors can make strategic steps with investment analysis in companies where the investors invest.

This study aims to determine (1) the partial effect of Profitability, Free Cash Flow, Economic Value Added, Market Value Added on Stock Return; (2) The simultaneous influence of Profitability, Free Cash Flow, Economic Value Added, Market Value Added on Stock returns; (3) Return in the perspective of Islamic economics. The population in this study were 19 food and beverage companies listed on the IDX during the 2016-2020 observation period with a sample acquisition of 10 companies. The sampling technique used the purpose sampling method. The analytical method used is panel data regression analysis using E-views 9

. Based on the test results of the CEM method, the FEM method, and the REM method, there were no variables that deviate from the panel data rules. The results of the research based on the hypocrisy test show that simultaneously ROE, ROI, FCF, EVA, and MVA together have no effect on Stock Return, while the results of the partial test of ROE and ROI have no significant effect, meaning that even though the company value ROE and ROI increase, not necessarily that the stock return that investors will receive will also increase, and vice versa. Likewise with FCF there is no significant effect on Stock Return, meaning that even though the FCF value is high, it is not necessarily that the Stock Return received by investors is also high due to deviations made by the manager. Partially EVA has no significant effect on Stock Return. This means that the calculation of EVA is not appropriate if it is used as a basis for returning decisions for investors to buy and sell shares. The MVA variable has a significant effect on stock returns, meaning that it can increase market value.

Keywords: ROE, ROI, FCF, EVA, MVA, Stock Return



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Sekretariat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarama, Bandar Lampung 35131
Telp. (0721) 704030

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Ayu Deliana
NPM : 1751020132
Prodi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2016 – 2020”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Bandar Lampung, 10 September 2021
Penulis,


F64AJX386196660

Ayu Deliana
1751020132



KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Sekretariat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukaramé, Bandar Lampung 35131 Telp. (0721) 704030

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **Pengaruh *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2016- 2020**

Nama : Ayu Deliana

NPM : 1751020132

Program Studi : Perbankan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam sidang Munaqasyah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Femei Purnamasari, M.Si.

NIP. 195808241989031003

Pembimbing II

Agus Kurniawan, M.S.Ak.

NIDN. 0226127601

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy., D.B.A

NIP. 198208082011012



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

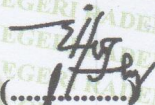
Sekretariat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame, Bandar Lampung 35131 Telp. (0721) 704030

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “Pengaruh *Return On Equity, Return On Investment, Free Cash Flow, Economic Value Added* Dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2016 – 2020” yang disusun oleh **Ayu Deliana**, NPM : 1751020132, Program Studi: Perbankan Syariah, telah diujikan dalam Sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal : Jum’at, 15 Oktober 2021.

TIM PENGUJI

Ketua : **Dr. Hj. Heni Noviarita, S.E., M.Si.**

(.....)


Sekretaris : **Diah Mukminatul H, M.E., Sy.**

(.....)

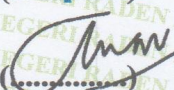

Penguji I : **A. Zuliansyah, S.Si., M.M.**

(.....)


Penguji II : **Femei Purnamasari, S.E., M.Si.**

(.....)


Penguji III : **Agus Kurniawan, M.S.Ak.**

(.....)


Mengetahui,



Abdul Ghofur, S.Ag., M.Si.

8008012003121001

MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

خير الناس أنفعهم للناس

“Sebaik- baiknya manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah puji syukur kepada Allah atas segala nikmat-Nya yaitu nikmat Iman, kesehatan, kekuatan dan kesabaran untuk penulis dalam menyusun skripsi ini. Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

1. Skripsi ini adalah persembahan kecil untuk kedua orang tuaku Bapak Rusmaji dan Ibu Sujarni yang telah mengisi kebahagiaanku yang tak terhitung sehingga seumur hidupku tidak akan cukup untuk menikmatinya. Terimakasih untuk lantunan do'a yang selalu mengiri segala perjuangan.
2. Untuk enam saudara kandung saya, Mas Kokok, Mas Dwi, Mba Maya, Mas Tyo, Mas Yanu, dan adikku Sulton yang ikhlas memberikan do'a, inspirasi, motivasi dan dukungan yang menyertaiku untuk meraih tujuan.
3. Seluruh keluarga besarku yang selalu memberikan do'a dan motivasi untuk menyelesaikan studi.
4. Teman-teman seperjuangan kelas B Perbankan Syariah angkatan 2017 yang telah memberikan dorongan dan semangat untuk menyelesaikan studi.
5. Almameter tercinta UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan banyak ilmu selama menempuh studi semoga UIN Raden Intan Lampung semakin maju.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Ayu Deliana, lahir di Tanjung Jaya Kabupaten Lampung Tengah pada 09 Agustus 1997, penulis merupakan putri ke enam dari tujuh bersaudara yang merupakan putri dari Bapak Rusmaji dan Ibu Sujarni. Berikut merupakan daftar riwayat pendidikan yang telah diselesaikan oleh penulis:

1. Sekolah Dasar (SD) 2 Tanjung Jaya Lulus pada tahun 2010.
2. Sekolah Menengah Pertama (SMP) 2 Bangunrejo Lampung Tengah Lulus pada tahun 2013
3. Sekolah Menengah Atas (SMA) 1 Bangunrejo Lulus pada tahun 2016
4. Penulis melanjutkan pendidikan ke perguruan tinggi di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung pada program studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dimulai pada tahun 2017

Bandar Lampung, 29 September 2021



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kehadiirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya berupa pemahaman dalam menuntut ilmu, kesehatan, kekuatan dan petunjuk, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “Pengaruh *Return On Equity, Return On Investment, Free Cash Flow, Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016- 2020” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan Studi Strata 1 (S1) Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Negeri Raden Intan Lampung . Sholawat teriring salam selalu tercurahkan kepada Baginda Nabi Allah Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat diharapkan. Dalam hal ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.S.I. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Raden Intan Lampung .
2. Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy., D.B.A. selaku ketua Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Femei Purnamasri, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik I yang memberikan arahan, saran, motivasi dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi.
4. Agus Kurniawan, M.S.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang tulus meluangkan waktu untuk memberikan arahan, masukan dan dorongan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
5. Kepada seluruh Dosen, Pegawai dan Staff di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis. Semoga terhitung sebagai amal jariyah oleh Allah SWT.
6. Perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah memberikan referensi buku-buku kepada penulis selama penulis menyelesaikan skripsi.

7. Almamater tercinta yaitu Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Hanya ucapan terima kasih dan doa yang dapat penulis berikan. Kritik dan saran selalu terbuka untuk menjadi kesempurnaan di masa yang akan datang. Sedikit harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi kepentingan pendidikan. *Aamiin*.

Bandar Lampung, 29 September 2021



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
PENGESAHAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR GRAFIK	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	3
C. Identifikasi Batasan Masalah	15
D. Rumusan Masalah	16
E. Tujuan	16
F. Manfaat Penelitian	17
G. Kajian Penelitian Terdahulu	18
H. Sistematika Penulisan	25
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Teori Yang Digunakan	27
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	27
2. Teori Agen (<i>Agency Theory</i>)	30
3. Teori <i>Pecking Order</i>	32
B. Tinjauan Pustaka	34
1. Pasar Modal Syariah	34
2. Investasi Syariah	36
3. Teori Penilaian Saham	39
4. Laporan Keuangan	40

5. <i>Return Saham</i>	42
6. <i>Return Saham dalam Perspektif Ekonomi Islam</i>	44
7. <i>Rasio Profitabilitas</i>	47
8. <i>Free Cash Flow</i>	49
9. <i>Economic Value Added</i>	51
10. <i>Market Value Added</i>	57
11. Pengaruh profitabilitas, <i>Free Cash Flow</i> , <i>Economic Value Added</i> , <i>Market Value Added</i> dalam perspektif ekonomi islam	59
12. Bursa Efek Indonesia	63
13. <i>Consumer Good Industry</i>	63
C. Kerangka Berpikir dan Hipotesis	64
1. Kerangka berpikir	64
2. Hipotesis	65

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	73
B. Populasi dan Sampel	73
C. Definisi Operasional Variabel	78
D. Metode Pengumpulan Data	84
E. Metode Analisis Data	84
F. Model Estimasi Regresi Data Panel	86
G. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	88
H. Pengujian Hipotesis	89

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data	93
1. Hasil Pengujian Analisis Deskriptif	93
2. Analisis regresi data panel	95
3. Pemilihan estimasi regresi data panel	101
4. Analisis model regresi data panel	102
5. Uji koefisien determinasi	103
6. Uji hipotesis	104

B. Pembahasan hasil penelitian	106
1. Pengaruh Profitabilitas, <i>Free Cash Floe</i> , <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value</i> <i>Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	106
2. <i>Return Saham</i> dalam Perspektif Ekonomi Islam.....	118

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	127
B. Rekomendasi	129

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN – LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata –rata <i>Return Saham</i>	1
Tabel 1.1 Rata –rata <i>Return Saham</i>	6
Tabel 1.3 Penelitian Terdahulu yang Relevan	21
Tabel 3.1 Perusahaan yang Terdaftar Di Sub Sektor Makanan dan Minuman	77
Tabel 3.2 Tahap Pengambilan Sampel	78
Tabel 3.3 Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	80
Tabel 3.4 Definisi Operasional Penelitian	85
Tabel 4.1 Hasil Pengujian Analisis Deskriptif	96
Tabel 4.2 Estimasi <i>Common Efect Model</i>	98
Tabel 4.3 Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	99
Tabel 4.4 Estimasi <i>Random Effect Model</i>	100
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	101
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i>	102
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Uji Data Panel	103
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Uji Data Panel	105



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran dalam Penelitian	66
--	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata –rata ROE,ROI, dan <i>Return</i>	9
--	---





DAFTAR LAMPIRAN

- a. Lampiran 1. Data Penelitian perusahaan makanan dan minuman
- b. Lampiran 2. Data *Return On Equity*
- c. Lampiran 3. Data *Return On Investment*
- d. Lampiran 4. Data *Free Cash Flow*
- e. Lampiran 5. Data *Economic Value Added*
- f. Lampiran 6. Data *Market Value Added*
- g. Lampiran 7. Data *Return Saham*
- h. Lampiran 8. Hasil Olah Data Eviews 9
- i. Lampiran 9. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi
- j. Lampiran 10. Berita Acara Seminar Proposal



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Judul skripsi ini adalah “**Pengaruh *Return On Equity*, *Return On Investment Free Cash Flow*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun dalam Perspektif Ekonomi Islam 201¹-2020**”. Untuk mengetahui lebih dalam dan agar tidak terjadi kesalahpahaman tentang skripsi ini mengenai maksud dan tujuan serta ruang lingkup, maka penulis secara singkat akan menguraikan beberapa istilah dari judul skripsi ini. Istilah-istilah tersebut antara lain:

1. Pengaruh adalah akibat asosiatif yang mencari pertautan nilai antara satu variabel dengan variabel lain.¹
2. *Return On Equity* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham.²
3. *Return On Investment* merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan perusahaan. ROI juga mengukur suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya.³
4. *Free Cash Flow* (arus kas bebas) adalah arus kas yang benar-benar tersedia untuk didistribusikan kepada seluruh investor (pemegang saham dan pemilik utang) setelah perusahaan menempatkan seluruh investasinya pada aktiva tetap, produk-

¹ Sugiono, *Penelitian Administratif*, (bandung). 39

² Hery, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: CAPS (Center For Academic Publishing Service 2015), 115

³ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta : Raja Grafindo Persada),

produk baru, dan modal kerja yang dibutuhkan untuk mempertahankan operasi yang sedang berjalan).⁴

5. *Economic Value Added* merupakan indicator internal yang mengukur kekayaan pemegang saham suatu perusahaan dalam jangka waktu tertentu. EVA mengukur seberapa efisien perusahaan menggunakan modalnya untuk menciptakan nilai ekonomis.⁵
6. *Market Value Added* adalah perbedaan antara nilai pasar dari perusahaan (hutang dan ekuitas) dengan total modal yang akan diinvestasikan dalam perusahaan.⁶
7. *Return* saham adalah hasil atau keuntungan yang diperoleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya.⁷
8. Bursa Efek Indonesia atau Indonesian Stock Exchange (IDX) adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem juga sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli Efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan Efek di antara mereka.⁸

Berdasarkan penjelasan diatas, dapat diperjelas kembali maksud dari judul “Pengaruh *Return On Equity, Return On Investment, Free Cash Flow, Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2016- 2020” adalah suatu penelitian ilmiah dalam bidang ekonomi islam khususnya perbankan syariah terkait dengan Pengaruh *Profitabilitas, free cash flow, economic value*

⁴ Eugene F Brigham & Hoston, *Dasar –Dasar Manajemen Keuangan*, ed. by Salemba Empat, 10th edn (Jakarta). 109

⁵ *Ibid*

⁶ Adler Haymans Manurung, “Panduan Lengkap Reksadana Investasi”, (Jakarta: Kompas, Media Nusantara), 133

⁷ Jogiyanto hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, ed. by BPFE-UGM (yogyakarta, 2000).

⁸ Pengertian Bursa Efek Indonesia (BEI), (Online) sumber Bursa Efek Indonesi pada www.BEI.Com. Diakses pada 15 November 2020

added dan *market value added* berpengaruh atau tidak terhadap return saham suatu perusahaan yang terdaftar di BEI.

B. Latar Belakang

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan salah satunya adalah saham.⁹ Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi pemilik dana atau investor baik pemilik dana pribadi, perusahaan maupun institusi lain (misalnya pemerintah) dalam melakukan kegiatan berinvestasi pada perusahaan yang membutuhkan dana. Dengan demikian pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli investasi dan kegiatan terkait lainnya. Selain pasar modal, dewasa ini juga terdapat pasar modal syariah. Pasar modal syariah adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek yang dijalankan berdasarkan prinsip syariah.¹⁰ Dalam perspektif Islam pasar modal merupakan kegiatan transaksi jual beli yang seharusnya mengikuti ketentuan syari'ah, tidak ada paksaan, tidak ada penipuan, ketidakpastian sesuatu yang dijual dan sebagainya. Dalam Al-Quran Allah mengingatkan dalam surah An-Nisa 'ayat 29:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ
تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ
رَحِيمًا

⁹ Lilik Sri Hariani, "Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Syariah", (*Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 6.1 2010), 1–21.

¹⁰ T R I Minarni and others, 'Analisis Pengaruh Return on Asset (Roa), Financing to Deposit Ratio (Fdr), Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return on Equity (Roe) Bank Syariah Di Indonesia Periode Januari 2006 – Juni 2012', 2013.

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”
(Q.S.An- Nisaa [4] : 29)

Berdasarkan ayat diatas menerangkan hukum transaksi secara umum, lebih khusus kepada transaksi perdagangan dan jual beli. Pada ayat ini, kendatipun pangkal ayat berbicara tentang larangan menggunakan, memanfaatkan dan mengkonsumsi harta dengan cara yang bathil, yaitu yang tidak dibenarkan oleh syari’at. Al-Quran menawarkan cara untuk memperoleh atau mendapatkan harta dengan perdagangan atas dasar suka sama suka atau saling ridha atau saling ikhlas.¹¹

Salah satu jenis investasi surat berharga adalah saham. Tujuan investor berinvestasi di pasar modal adalah untuk mendapatkan *return*. *Return* saham merupakan tingkat pendapatan yang diperoleh dengan mengurangkan harga penutupan saham saat ini dengan harga saham sebelumnya kemudian dibagi dengan harga penutupan tahun sebelumnya. Namun mendapatkan *return* atas investasi dalam pasar modal tidaklah begitu mudah, karena risikonya yang setara dengan keuntungan (*return*) yang akan didapat. Hal ini dikarenakan keuntungan yang didapat dari investasi ini berbanding lurus dengan risiko yang akan diterima.

Pada dasarnya *return* saham sama dengan *return* saham syariah yang membedakan hanya objeknya saja dimana *return* saham objeknya adalah perusahaan- perusahaan umum sedangkan *return* saham syariah yaitu berasal perusahaan yang dalam kegiatannya berdasarkan prinsip- prinsip syariah serta memenuhi kriteria DSN MUI sebagai perusahaan syariah *Return* Saham yaitu keuntungan yang diperoleh dari jual beli. Jual beli saham dengan berbagai bentuk dan macamnya adalah suatu masalah yang

¹¹ Dr. H. Azhari Akmal Tangan, M.Ag, “ Tafsir Ayat- ayat Ekonomi Al-Quran”, (Citapustaka Media Perintis, Medan 2012), 253

kompleks, yang banyak terdapat syubhat didalamnya. Semua yang bersifat investasi dalam islam kedua belah pihak yaitu pembeli dan penjual seharusnya keuntungan dan kerugian menjadi tanggung jawab mereka..

Menurut samsul *return* saham pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi. dari itu harus dilihat *trend return*. Berikut data rata- rata return saham yang diperoleh peneliti pada tabel 1.1:

Tabel 1.1
Rata – rata *Return* Saham
Perusahaan Farmasi Tahun 2016-2020

no	Kode	Tahun				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	DVLA	0.35	0.11	-0.01	0.15	0.07
2	INAF	0.26	0.26	0.10	-0.86	3.63
3	KAEF	2.16	-0.01	-0.03	-0.51	2.4
4	KLBF	0.14	0.11	-0.10	0.87	-0.48
5	MERK	0.36	-0.07	-0.49	-0.33	0.15
6	PEHA	-	-	-	-0.61	0.57
7	PYFA	0.78	-0.08	0.03	0.04	3.79
8	SCPI	0	0	0	0	0
9	SIDO	-0.05	0.04	0.54	-0.24	0.26
10	TSPC	0.12	-0.08	-0.22	0.00	0.03
Rata- rata		0.412	0.028	-0.018	-0.149	1.042
Perkembangan :			-0.382	-0.046	-0.131	1.191

Sumber : Data diolah Peneliti 2021

Berdasarkan Tabel 1.1 menunjukkan pergerakan return perusahaan farmasi mengalami fluktuatif dari tahun ke tahun. *Return* saham yang tertinggi sebesar 1.191 di tahun 2020 dan return saham terendah sebesar -0.382 tahun 2017. Hal ini dipicu oleh melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar yang berimbas pada meningkatnya beban usaha perusahaan farmasi yang dikarenakan perusahaan farmasi mengandalkan sebagian besar bahan baku impor. Maka laba bersihnya tergerus oleh selisih kurs. Rata –rata return saham perusahaan farmasi yang mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut mengalami kerugian. Dengan adanya *Return* saham yang cukup tinggi akan lebih menarik para investor untuk membeli saham tersebut. Oleh karena itu peneliti membandingkan perusahaan farmasi dan perusahaan makanan & minuman . berikut rata rata return perusahaan makanan & minuman pada tabel 1.2

Tabel 1.2
Rata rata *Return* saham
Perusahaan makanan dan minuman periode 2016- 2020

No	Kode	Return Saham				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	CEKA	1	0.1	0.10	0.3	0.13
2	ICBP	-0.35	0.06	0.18	0.08	-1.18
3	INDF	0.57	-0.01	0.008	0.09	-0.09
4	MYOR	0.35	0.24	0.3	-0.2	0.07
5	ROTI	0.28	-0.2	-0.05	-0.05	0.12
6	SKBM	-0.32	0.11	-0.02	-0.41	-0.20
7	SKLT	-0.15	0.01	3.07	0.07	-0.01
8	STTP	0.05	0.36	-0.13	0.2	1.45
9	ULTJ	0.15	-0.72	0.04	0.24	-0.04
10	SMAR	0.03	-0.21	0.18	0.03	0.005

Rata- rata	0.16	-0.02	0.3678	0.035	1.24
Perkembangan		-0.18	0.39	-0.33	1.205

Sumber : Data diolah oleh peneliti 2021

Tabel 1.2 Menunjukkan rata- rata return saham perusahaan makanan dan minuman dari tahun 2016- 2020. Sector industry makanan dan minuman dari tahun 2016- 2020 mengalami fruktuatif. Penurunan terendah terjadi ditahun 2017 sebesar – 0.026 dan kenaikan tertinggi ditahun 2018 yaitu sebesar 0.3678. Alasan membandingkan dengan perusahaan farmasi, karena salah satu industry yang mendukung perekonomian Indonesia . Perkembangan industry farmasi di Indonesia berjalan dengan sangat pesat . industry ini bergerak dibidang produksi obat-obatan, nutrisi, dan penyediaan alat keseharan. Disamping itu daya beli yang meningkat menjadi dasar yang kuat untuk mengembangkan industry farmasi di Indonesia.

Dapat dilihat perbandingan tabel 1.1 dan tabel 1.2 , dimana rata –rata return saham yang cukup tinggi terdapat pada perusahaan makanan dan minuman. Dimana perusahaan makanan dan minuman merupakan perusahaan yang tahan terhadap krisis ekonomi dibandingkan dengan perusahaan farmasi. sub sektor makanan dan minuman mampu memberikan kontribusi terhadap perekonomian negara . Industri makanan dan minuman merupakan bisnis yang memiliki pasar potensial yang sangat luas dengan tingkat persaingan yang tinggi. Hal inilah yang menjadi alasan peneliti tertarik untuk memilih perusahaan makanan dan minuman untuk menjadi objek penelit.

Pada tabel 1.2 menggambarkan return saham selama tahun 2016 sampai dengan tahun 2020 mengalami fruktuatif, tahun 2015 rata- rata return saham sebesar 0.161 kemudian pada tahun 2017 mengalami penurunan menjadi -0.026 dan tahun 2018 mengalami peningkatan return sebesar 0.03678 tahun 2019 kembali mengalami penurunan sebesar 0.035 dan tahun 2020 return saham mengalami penurunan juga sebesar – 0.0105. Hal ini disebabkan karena harga saham yang lebih rendah dibandingkan

dengan harga saham periode sebelumnya sehingga return saham mengalami penurunan juga. Hal ini juga diakibatkan oleh faktor regulasi yang menghambat, isu perburuan dan perlambatan ekonomi dinilai masih menjadi penyebab utama kurangnya minat investor asing. Kementerian perindustrian mendata pertumbuhan industry makanan dan minuman periode 2015- 2019 rata rata mencapai 8.19%. pada tahun 2020 pertumbuhan rata- rata industry makanan dan minuman mencapai 0.51%, sedangkan untuk 2021, kemenperin meramalkan pertumbuhan industry makanan dan minuman hanya dapat tumbuh sekitar 4.44.

Terpuruknya indusrti makanan dan minuman pada kuartal II 2020 terjadi karena dua hal, yakni terbatasnya daya beli pada segmen menengah bawah dan rendahnya keyakinan konsumen pada segmen menengah atas. Faktor utama yang mempengaruhi pergerakan saham dan return saham adalah faktor fundamental yaitu faktor yang berasal dari dalam perusahaan yang mengeluarkan saham itu sendiri (emiten). Beberapa faktor fundamental yang berasal dari perusahaan yakni rasio keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi return saham. Rasio keuangan digunakan untuk untuk melihat kelemahan dan kekuatan perusahaan dibidang financial sehingga manajemen perusahaan dapat memperbaiki kinerja perusahaan.

Alasan memilih return saham dan bukan harga saham, adalah karena *return* akan memberikan model estimasi yang tepat. Hal ini dikarenakan harga saham akan memberikan bias terhadap reaksi investor, karena sifat harga saham yang relative berubah – ubah terhadap harga saham perusahaan lain. Sementara return saham memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan actual ataupun keuntungan- keuntungan yang diharapkan, yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Investor pun dapat mengetahui perubahan harga suatu sekuritas untuk memutuskan apakah akan berinvestasi dengan sekuritas tersebut. Dalam investasi saham, investor akan lebih memilih saham perusahaan yang memberi tingkat keuntungan tertinggi. Disisi lain, *return* pun memiliki

peranan yang sangat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi.

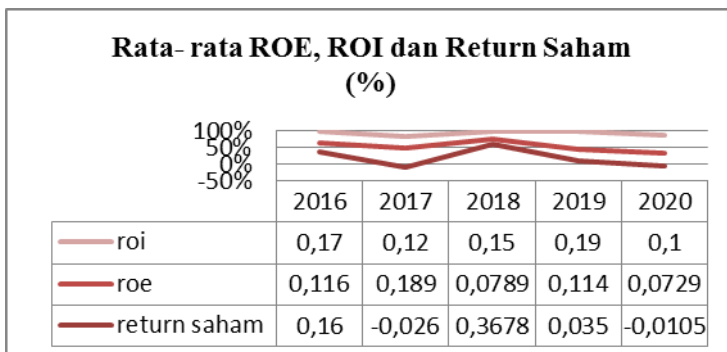
Cara untuk mengetahui informasi *return* saham adalah dengan melakukan analisis rasio keuangan. Rasio keuntungan yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas., karna rasio ini mampu mengukur efisiensi penggunaan aktiva perusahaan dan memberi gambaran tentang efektivitas pengelolaan perusahaan. Rasio profitabilitas dalam penelitian ini adalah yang ROI (Return On Investment) dan ROE (Return On Equity). ROI merupakan rasio yang mengukur keefetivitas perusahaan dalam mengelola investasinya. Sedangkan ROE yaitu untuk mengetahui tingkat pengembalian atas investasi yang ditanamkan pemegang saham. Islam sendiri tidak ada patokan khusus mengenai jumlah laba yang diperoleh, akan tetapi yang terpenting adalah keseimbangan (*equilibrium*) atau yang biasa disebut *taradhin* (suka sama suka).

Berikut ini grafik yang menggambarkan pergerakan rata rata Return On Equity, Return On Investment, dan Return Saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia .Dimana tabel tersebut menunjukan suatu fenomena *gap* yang terjadi pada perusahaan makanan dan minuman.

Grafik 1.1

Rata-rata ROE,ROI, dan Return Saham

Perusahaan Makanan dan Minuman tahun 2016- 2020



Sumber: Yahoo. Finance data diolah 2021

Berdasarkan grafik diatas terlihat pada tahun 2016- 2020 terdapat *fenomena gap* yaitu ROI dan ROE naik tetapi return saham turun. Seperti tahun 2017 rata rata ROE dan ROI naik namun Return saham turun hingga mencapai -0.026 , sedangkan di tahun 2018 ketika ROE dan ROI turun, tetapi return saham mengalami kenaikan yang tertinggi dari tahun- tahun sebelumnya yaitu sebesar 0.3678 . Fenomena ini tidak sesuai dengan teori menurut Sunarto (2011) bahwa naik atau turunnya return akan tergantung pada naik atau turunnya return on investment (ROI) yang dihasilkan oleh suatu perusahaan yang bersangkutan. Faktor berikutnya yang mempengaruhi pergerakan saham adalah arus kas bebas (*free cash flow*). Arus kas bebas dipilih karena merupakan parameter untuk mengukur fleksibilitas suatu emiten, informasi mengenai arus kas bebas perusahaan terutama arus kas dari aktivitas operasi mampu mengukur fleksibilitas keuangan perusahaan dan arus kas bebas dipandang lebih transparan serta lebih sulit untuk direayasa. Semakin besar free cash flow yang tersedia dalam suatu perusahaan, maka semakin sehat perusahaan tersebut karena memiliki kas yang tersedia untuk pertumbuhan, pembayaran hutang, dan dividen. Perusahaan akhir- akhir ini cenderung menggunakan arus kas bebas sebagai parameter dalam mengukur nilai perusahaan dan pemegang saham, hal ini dikarenakan arus kas bebas tersebut dipandang lebih transparan serta lebih sulit untuk direayasa.¹² Dalam mengelola arus kas seorang manajer harus sesuai dan mengacu pada Al- Quran dimana manajer investasi dalam perspektif islam yang dilakukan soleh seorang muslim ditujukan dalam usaha mendekatkan diri kepada Allah SWT, serta dalam pengelolaannya harus sesuai dengan prinsip Islam.

Menurut Jensen (2013) menyatakan bahwa jika arus kas bebas (*Free cash flow*) dalam perusahaan tidak digunakan atau diinvestasikan untuk memaksimalkan atau menyeimbangkan

¹² Fedro Christian Montoliang and Lauw - Tjun Tjun, "Pengaruh Free Cash Flow Dan Economic Value Added Terhadap Return Saham(Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Aktif Dalam LQ 45di BEI Periode 2015-2017)", (*Jurnal Akuntansi Maranatha*, 10.2 (2018), 231–40 <<https://doi.org/10.28932/jam.v10i2.1088>>).

bunga pemegang saham, maka hal ini akan memunculkan masalah keagenan. Manajemen dengan *free cash flow* dapat membuat keputusan untuk membayar dividen, membeli kembali saham, mengalokasikan pada investasi dengan NPV negatif. Jika manajemen melakukan investasi dengan NPV negatif, maka nilai perusahaan akan menurun (negatif). Jadi konsep ini sangat penting dalam kerangka teori keagenan.¹³ Selama beberapa tahun terakhir berkembang suatu pendekatan dalam mengukur kinerja perusahaan yang dikenal dengan pendekatan nilai tambah ekonomis (*Economic Value Added*). Dalam hal investasi, EVA mampu mendorong manajer berpikir untuk memilih investasi yang memaksimalkan *return* dengan biaya modal yang terdapat dalam EVA mendorong manajer untuk berhati-hati dalam menentukan struktur modal perusahaannya.¹⁴ EVA adalah suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomis dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan dapat tercipta jika perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal, diaman EVA mencoba untuk mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal yang timbul akibat dari investasi yang telah dilakukan.

EVA merupakan indikator tentang adanya perubahan nilai dari suatu investasi. EVA mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan. EVA yang positif menunjukkan perusahaan berhasil meningkatkan nilai perusahaan bagi pemilik perusahaan karena perusahaan yang mampu menghasilkan tingkat biaya modalnya. Hal ini sejalan dengan tujuan manajemen keuangan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Sebaliknya, EVA yang negatif menunjukkan nilai perusahaan menurun karena tingkat *return* lebih rendah dari biaya modal.¹⁵ EVA memberikan tolak ukur yang baik tentang apakah perusahaan telah memberikan nilai tambah kepada pemegang

¹³ Rasio Keuangan, 'Rasio Keuangan (Tudje) 421', 421–44.

¹⁴ Montoliang and Tjun Tjun.

¹⁵ *Ibid.*,

saham. EVA dianggap lebih mampu menjelaskan nilai ekonomis perusahaan dibandingkan dengan metode konvensional seperti ROE, ROI dan EPS. Selain *Economic Value Added* (EVA) digunakan juga *Market Value Added* (MVA) yang berfungsi sebagai pengukur kinerja keuangan. Pengukuran MVA menilai dampak tindakan manajer atas kemakmuran pemegang sahamnya sejak perusahaan tersebut berdiri. Menurut Brigham (2001) kekayaan pemegang saham akan menjadi maksimal dengan memaksimalkan perbedaan antara nilai pasar ekuitas yang diinvestasikan investor, perbedaan inilah yang disebut *Market Value Added*.¹⁶ MVA juga dinilai mampu memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham. apabila MVA jumlahnya positif perusahaan akan menyebabkan manambah kekayaan pemegang saham. MVA negative mengindikasikan berapa banyak kekayaan pemegang saham yang hilang. Oleh karena itu, MVA akan menjadi tujuan utama untuk setiap perusahaan bila memusatkan pada kesejahteraan pemegang saham. *Market Value Added* (MVA) harus menjadi tujuan utama oleh perusahaan yang menitik beratkan pada kemakmuran *share holder* dan pengembangan nilai bagi perusahaan. Semakin tinggi nilai MVA maka semakin baik perusahaan tersebut dan semakin kecil MVA mencerminkan kinerja manajemen yang masih kurang baik.

Terkait dengan manajemen keuangan sebagaimana telah disebutkan sebelumnya bahwa disiplin ilmu keuangan selalu fokus memperhatikan dua hal penting, yakni penilaian dan pengambilan keputusan. Dalam kaitannya telah ditafsirkan surah Yusuf ayat 43:

وَقَالَ الْمَلِكُ إِنِّي أَرَى سَبْعَ بَقَرَاتٍ سِمَانٍ يَأْكُلُهُنَّ سَبْعٌ عِجَافٌ

وَسَبْعَ سُنبُلَاتٍ خُضْرٍ وَأُخَرَ يَابِسَةٍ ۚ يَتَأَيَّاهُ ٱلْمَلَأُ أَفْثُونِي فِي رُءْيَايَ إِن

كُنْتُمْ لِلرُّءْيَا تَعْبُرُونَ ﴿٤٣﴾

¹⁶ Ury Tri Rahayu and Siti Aisjah, "Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham", *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 2011", 1–13.

“Raja berkata (kepada orang-orang terkemuka dari kaumnya): "Sesungguhnya aku bermimpi melihat tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan tujuh bulir lainnya yang kering". Hai orang-orang yang terkemuka: "Terangkanlah kepadaku tentang ta'bir mimpiku itu jika kamu dapat mena'birkan mimpi". (Q.S. Yusuf: 43)

Kajian ini mengambil surat Yusuf sebagai bahan acuan EVA, ROI, dan MVA sebab didalamnya terdapat kisah yang secara khusus berisi nilai-nilai yang relevan dengan penegmbangan kajian manajemen keuangan dalam perspektif syariah.

Meskipun studi tentang *return* saham telah banyak dilakukan namun penelitian ini masih memiliki masalah yang menarik untuk diteliti karena hasilnya tidak selalu konsisten. Hal inilah yang mendorong untuk diadakannya kembali penelitian mengenai *return* saham. Penelitian ini menggunakan rasio ROE, ROI, dan arus kas bebas (Free Cash Flow) serta menggunakan alat ukur keuangan modern berdasarkan temuan dari konsultansi Stern Steward Management Service (1989) yaitu EVA dan MVA sebagai variabel independen dan *return* saham sebagai variabel dependen

Seperti penelitian yang dilakukan oleh Ary Kurniawan dengan judul “Pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI “.Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa ROI, ROE, NPM, EPS, PBV, berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara parsial maupun simultan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ferawati dengan judul “Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Profitabilitas terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa EVA dan rasio profitabilitas ROE, ROA, dan EPS secara simultan mempengaruhi *Return* Saham, namun secara parsial hanya ROE yang berpengaruh secara signifikan

terhadap return saham, sedangkan *EVA* ,*ROA* dan *EPS* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.¹⁷

Ni Putu Putriani dan I Made Sukart dengan judul “ Pengaruh Arus kas Bebas dan Laba Bersih pada *Return* Saham Perusahaan LQ-45 . Hasil analisis yang dilakukan, ditemukan bahwa arus kas bebas tidak berpengaruh signifikan pada return saham, sedangkan laba bersih memiliki pengaruh yang positif dan signifikan pada return saham. Penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Khabib Anwar dengan judul “ Faktor- factor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Perbankan yang Telah Go Public Di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian *EPS* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham. *Devidend Payout Ratio* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, *Market Value Added* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, *Free Cash Flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.¹⁸

Kartini , Gatot Hermawan dengan judul “ *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur Sub.barang konsumsi yang Terdaftar Di BEI”. Hasil analisis menunjukkan bahwa *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara bersama- sama tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.¹⁹ Sedangkan penelitian yang dilakukan Deni Sunaryo dengan judul “ Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Periode Tahun 2010- 2018”. Hasil penelitian menunjukkan *EVA* tidak

¹⁷ Politeknik Wilmar and Bisnis Indonesia, "Pengaruh *Economic Value Added* Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia", 05.01", 51–67.

¹⁸ I Made Sukartha Ni Putu Putriani1, "Pengaruh Arus Kas Bebas Dan Laba Bersih Pada Return", (*E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6.3 (2014), 390–401.

¹⁹ Kartini and Gatot Hermawan, "*Economic Value Added* Dan *Market Value Added* Terhadap Return Saham", (*Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 12.3 (2008), 355–68.

berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* dan EVA, MVA, secara bersama – sama (simultan) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.²⁰

Penelitian ini mengkomplimasi beberapa hasil penelitian sebelumnya dengan perbedaan objek dan periode penelitian. Dengan latar belakang diatas hal inilah yang mendorong penulis mengambil judul penelitian **“PENGARUH *RETURN ON EQUITY, RETURN ON INVESTMENT, FREE CASH FLOW, ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM TAHUN 2016-2020:**

C. Batasan Masalah

Pembatasan masalah diperlukan untuk memfokuskan pada masalah akan diteliti, maka penelitian memfokuskan pada faktor-faktor yang mempengaruhi *return saham* pada perusahaan makanan dan minuman :

1. Faktor- Faktor yang mempengaruhi *return saham* diantaranya yaitu faktor fundamental dan factor teknikal.
2. Pada penelitian ini bagian yang diamati hanya faktor fundamental yaitu rasio keuangan yang difokuskan pada rasio profitabilitas dan diproxy kan di *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Investment* (ROI).
3. Faktor fundamental selanjutnya yang diteliti adalah *Economic Value Added* dan *Market Value Added* faktor fundmental ini menitikberatkan pada rasio finansial yang mempengaruhi kinerja keuangan.

²⁰ Deni Sunaryo, "*Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (Mva) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Periode 2010-2018*", (*Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 16.1 (2019), 490–500.

4. Penelitian ini menggunakan *Free Cash Flow* (arus kas bebas) untuk penjas dalam periode akuntansi laporan keuangan yang dihitung dengan FCF ratio dari Ross et al.
5. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, dapat disimpulkan pokok- pokok permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara parsial terhadap *Return Saham* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016 - 2020?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara simultan terhadap *Return Saham* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016 - 2020?
3. Bagaimana *Return* saham dalam perspektif ekonomi islam.

E. Tujuan Penelitian

Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan latar belakang masalah, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial antara *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added*, *Market Value Added* terhadap *Return Saham* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2020.

2. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan antara *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added*, *Market Value Added* terhadap *Return Saham* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2020.
3. Untuk mengetahui *Return saham* dalam perspektif ekonomi islam.

F. Manfaat Penelitian

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan bermanfaat untuk pengembangan pengetahuan dibidang keuangan terutama pasar modal, dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya dan menambah literatur atau referensi perpustakaan UIN Raden Intan Lampung.

2. Secara Praktisi

- a. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada para investor yang akan menanamkan modal pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Bagi Perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada manajemen tentang kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added*, dan *Market Value Added* agar menjadi lebih baik lagi untuk menciptakan nilai tambah bagi perusahaan.
- c. Bagi peneliti dan penelitian lainnya
Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan mengenai faktor faktor yang mempengaruhi *Return saham*.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Penelitian terdahulu bertujuan sebagai bahan perbandingan dan rujukan. Selain itu, penelitian terdahulu digunakan untuk menghindari adanya persepsi kesamaan dengan penelitian ini. Maka dalam penelitian ini peneliti mencantumkan hasil- hasil peneliti terdahulu sebagai berikut:

1. **Warizal Nirwanti, A.B. Setiawan (2019)** dari program studi akuntansi fakultas ekonomi universitas djuanda bogor yang berjudul “ **Return On Investment (ROI), Economic value added (EVA) Dan Return saham : Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45**”. Penelitian tersebut menggunakan analisis regresi linear berganda. Populasi dalam penelitian ini adalah 66 perusahaan. Pengambilan sampel berjumlah 20 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukan bahwa pengaruh ROI dan EVA berpengaruh secara simultan terhadap *return saham* .secara parsial menunjukan kedua variable ROI dan EVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*.
2. **Rachmi Fatm (2017)** dari Universitas Negeri Yogyakarta yang berjudul “ **Pengaruh *Economic Value Added* , *Market Value Added* ,*Kebijakan Dividen* , dan Beta Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**” . Penelitian tersebut menggunakan analisis statistic deskriptif , uji persyarat analisis , analisis regresi linear sederhana, dan analisis regresi linear berganda. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011- 2015 sebanyak 153 perusahaan . pengambilan sample menggunakan metode *purpose sampling* dan diperoleh 21perusahaan . hasil penelitian ini menunjukan *Economic Value Added* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* . *Market Value Added* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* . *Kebijakan Dividen* berpengaruh negative dan signifikan terhadap *Return Saham* . Beta pasar tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return saham*. *Economic Value*

Added , Market Value Added, kebijakan Dividen, dan Beta Pasar secara bersama – sama (simultan) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

3. **Deni Sunaryo (2019) dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Serang Raya yang berjudul “ Pengaruh *economic value added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sub sector otomotif periode tahun 2010- 2018”.** Penelitian ini menggunakan analisis data yaitu analisis statistic deskriptif , uji persyarat analis dan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukan EVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap return saham , MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap return saham dan EVA, MVA, secara bersama- sama (simultan) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.
4. **Chilsilia C Liem, I vonne S. Saerang, Joubert B. Maramis (2019) yang berjudul “ Pengaruh Likuiditas Saham, Diversifikasi Usaha dan Free Cash Flow terhadap Return saham pada Perusahaan Manufaktur Food And Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2016”.** Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Populasi dalam penelitian ini yaitu 18 perusahaan manufaktur *food and beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan 14 perusahaan. Hasil penelitian menunjukan bahwa likuiditas saham secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Return Saham. Diversifikasi Usaha tidak berpengaruh signifikan terhadap *return Saham*. *Free Cash Flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* , menimbulkan dampak negative antara pemegang saham dan manajer.
5. **Muchlis Tudje (2020) yang berjudul “Analisis Rasio Keuangan, Firm Size, Free Cash Flow , Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham”** . Metode analisis yang digunakan adalah regresi Metode Linear , populasi penelitian ini dilakukan dengan *consumer*

good industry di BEI penarikan sampel dalam penelitian dilakukan dengan metode *purpose sampling*. Hasil penelitian bahwa *Tato*, *firm size* dan *FCF* berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham sedangkan *cr*, *roe*, *der.tato*, *pbv*, *firm size*, *fcf*, *eva*, *mva* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan secara simultan *current ratio*, *roe*, *der.tato*, *pbv*, *firm size*, *fcf*, *eva*, *mva* , berpengaruh terhadap *return* saham .

6. **Fedro Christian Montoliang , Lauw Tjun Tjun yang berjudul “ Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Tercatat Aktif dalam LQ 45 Di BEI Periode 2015- 2017”.** Metode analisis data menggunakan analisis regresi beganda. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam LQ45 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan pendekatan *nonprobability sampling* dan *purpose sampling*. Hasil penelitian menunjukan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *Free Cash Flow* dengan *return* saham, terdapat pengaruh yang signifikan antara *economic value added* dengan *saham return*. dan ada pengaruh yang signifikan antara *Free Cash Flow* dan *Econoocic Value Added* secara simultan

Sesuai dengan penelitian terdahulu, penelitian ini akan meneliti mengenai pengaruh profitabilitas, *free cash flow*, *economic value added* dan *market value added* terhadap *Return* saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam perpektif ekonomi islam tahun 2016- 2020. Perbedaan penelitan terdahulu dengan penelitian ini adalah:

- a. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Equity*, *Return On Investment*, *free cash flow*, *economic value added* dan *market value added*.
- a. Obyek penelitian yang digunakan adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016- 2020.

- b. Penelitian ini menggunakan metode analisis data panel dengan alat analisisnya E-Views 9.
- c. Penelitian ini menjelaskan tentang *Return* dalam perspektif ekonomi islam.

Sesuai dengan judul penelitian “Pengaruh *Return On Equity*, *Return On Investment* , *Free Cash Flow*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2016-2020”, merupakan penelitian yang belum diteliti sebelumnya.

Tabel 1.3
Hasil Penelitian Terdahulu

	Peneliti	Judul Penelitian	Variabel	Metode/ Analisis Data	Hasil
1	Warizal Nirwanti, A.B. Setiawan (2019)	Return On Investment (ROI), Economic value added (EVA) Dan Return saham : Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45	<p>Independen :</p> <p>Return On Investment (ROI) dan Economic Value Added (EVA)</p> <p>Dependen:</p> <p><i>Return Saham</i></p>	Analisis data regresi berganda dengan metode OLS (Ordinary Least Square)	Hasil penelitian menunjukan bahwa pengaruh ROI dan EVA berpengaruh secara simultan terhadap <i>return saham</i> .secara parsial menunjukan kedua variable ROI dan EVA berpengaruh positif dan

					signifikan terhadap return saham.
2	Rachmi Fatin 2017	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> , <i>Market Value Added</i> ,Kebijakan Dividen , dan Beta Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Independen : <i>Economic Value Added</i> , <i>Market Value Added</i> , Kebijakan Dividen , dan Beta Pasar Dependen: <i>Return Saham</i>	analisis statistic deskriptif , uji persyarat analisis , analisis regresi linear sederhana , dan analisis regresi linear berganda	<i>Economic Value Added</i> tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return Saham</i> . <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return Saham</i> . Kebijakan Dividen berpengaruh negative dan signifikan terhadap <i>Return Saham</i> .Beta pasar tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return saham</i> .

					Economic Value Added , Market Value Added, kebijakan Dividen, dan Beta Pasar secara bersama – sama (simultan) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return Saham</i> .
3	Deni Sunaryo (2019)	Pengaruh <i>economic value added</i> (<i>EVA</i>) dan <i>Market Value Added</i> (<i>MVA</i>) terhadap <i>Return Saham</i> pada perusahaan manufaktur sub sector otomotif periode	Independen : <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> Dependen: <i>Return Saham</i>	analisis regresi linear berganda.	EVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap return saham , MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap return saham dan EVA, MVA, secara bersama-sama (simultan)

		tahun 2010-2018			memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.
4	Chilsilia C Liem, I vonne S. Saerang, Joubert B. Maramis (2019)	Pengaruh Likuiditas Saham, Diversifikasi Usaha dan Free Cash Flow terhadap Return saham pada Perusahaan Manufaktur Food And Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2016	Independen : Likuiditas Saham, Diversifikasi Usaha dan Free Cash Flow Dependen: Return Saham	analisis regresi linear berganda.	likuiditas saham secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Return Saham. Diversifikasi Usaha tidak berpengaruh signifikan terhadap return Saham. <i>Free Cash Flow</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham , menimbulkan dampak negative antara pemegang saham dan

					manajer.
5 .	Muchlis Tudje (2020)	Analisis Rasio Keuangan, Firm Size, Free Cash Flow , Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham	Independen : <i>Current Ratio, ROE,DER, TATO, PBV, Firm Size, FCF, EVA, MVA</i> Dependen: <i>Return Saham</i>	Regresi Metode Linear	<i>Tato, firm size dan FCF</i> berpengaruh secara parsial terhadap <i>return</i> saham sedangkan <i>cr,roe,der.tat o, pbv, firm size, fcf, eva, mva</i> tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham.

H. Sistematika penulisan

Pembahasan dalam skripsi ini akan disajikan dalam lima bab yang berurutan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini menguraikan penegasan judul, latar belakang masalah, batasan masalah, Rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan kajian penelitian terdahulu yang relevan serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI dan PENGAJUAN HIPOTESIS

Pada bab ini berisi uraian tentang landasan teori meliputi Agency Theory, signaling theory dan teori teori yang berkaitan dengan Return saham, *Return On Equity, Return On Investment s, Free*

Cash Flow, Economic Value Added dan Market Value Added serta pengajuan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel, dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan uji hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan gambaran deskripsi data penelitian dan pembahasan hasil penelitian dan analisis.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini berisi kesimpulan dan rekomendasi penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka akan ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis pengujian hipotesis secara parsial (Uji t), dapat disimpulkan sebagai berikut:
 - a. *Return On Equity* (X_1) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Berarti perusahaan belum efisien dan efektif dalam mengelola modalnya dalam menghasilkan return yang baik. Artinya setiap perubahan ROE tidak mengakibatkan perubahan yang signifikan pada nilai *Return Saham*. Perusahaan yang kurang profitable akan membutuhkan pendanaan dari pihak eksternal dan cenderung memiliki rasio utang yang lebih besar. Perusahaan dengan rasio utang besar akan menanggung biaya modal yang tinggi dan berpotensi menurunkan laba. Dampak berkelanjutannya dapat menurunkan kredibilitas terhadap debitur dan timbulnya keuangan perusahaan apabila tidak dilunasi. tentu hal ini akan berpengaruh terhadap pengembali keuntungan yang akan diperoleh oleh investor.¹⁵⁷
 - b. *Return On Investment* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Berarti perusahaan belum efisien dan efektif dalam mengelola investasinya dalam menghasilkan return yang baik.. Hal ini yang dapat menyebabkan penurunan pada nilai pengembalian investasi (return) yang merupakan asset bagi perusahaan.

¹⁵⁷ Putu Sri dan Dewe Gede, “ *Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan* “ , (Jurnal Akuntansi: Univrsitas Udayana, Vol 18. No 2, 2017), 2425

c. Free Cash Flow tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. artinya manajemen melakukan tindakan *opportunistic* yang dapat merugikan dan mengurangi laba. Hal ini akan mengurangi dana untuk membayar dividen yang seharusnya bagi pemegang saham. Jadi setiap perubahan *Free Cash Flow* tidak mengakibatkan perubahan yang signifikan pada nilai *Return Saham*.

d. *Economic Value Added* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*

EVA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return* artinya penelitian ini menolak atau tidak sesuai dengan teori signal (*signaling theory*), meskipun nilai EVA perusahaan naik, belum tentu return saham yang akan diterima oleh para investor juga akan naik, begitu pula sebaliknya.

e. *Market Value Added* berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* artinya MVA mampu meningkatkan nilai pasar. Banyaknya investor yang tertarik akan menaikkan jumlah permintaan terhadap saham tersebut sehingga mampu menaikkan harga saham. Naiknya harga saham akan membawa pengaruh positif terhadap return saham perusahaan dari sisi *capital gain*.

f. Hasil analisis pengujian secara simultan (Uji F), diketahui bahwa variabel *Return On Equity*, *Return On Investment*, *Free Cash Flow*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara bersama-sama tidak berpengaruh secara simultan terhadap *Return Saham*. Artinya sebagian kecil dari variabel ini berpengaruh, namun sebagian besar variabel dependen *Return Saham* dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian.

2. Berdasarkan perspektif ekonomi islam, *Return Saham* yaitu keuntungan yang diperoleh dari jual beli. Jual beli saham

dengan berbagai bentuk dan macamnya adalah suatu masalah yang kompleks, yang banyak terdapat syubhat didalamnya. Semua yang bersifat investasi dalam islam kedua belah pihak yaitu pembeli dan penjual seharusnya keuntungan dan kerugian menjadi tanggung jawab mereka. Lain halnya apabila pembeli dan penjual dengan sengaja membatalkan kesepakatan yang sudah dijanjikan dan kemudian menyebabkan resiko kepada salah satu pihak. Pada dasarnya *Return Saham* adalah sesuatu yang diperbolehkan sepanjang tidak ada sesuatu yang membuatnya menjadi haram.

B. Rekomendasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka ada baiknya apabila penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak sesuai dengan tujuannya. Maka rekomendasi yang diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan ICBP, INDF, SKBM dan perusahaan SMART diharapkan dapat berupaya lagi meningkatkan laba bersihnya agar dapat memberikan kepercayaan kepada investor dan juga manajemen perusahaan untuk menanamkan modal. Hal ini akan meningkatkan nilai ROE dan ROI perusahaan. Perusahaan harus lebih memperhatikan penggunaan total asset. Pengelolaan asset yang tidak efektif dapat menimbulkan resiko penurunan laba bersih.
2. Perusahaan diharapkan memperhatikan manajemen laba perusahaan sehingga ketika manajemen akan melakukan modifikasi dalam pelaporannya dengan cara memilih dan menerapkan metode akuntansi yang dapat menunjukkan pencapaian laba agar memperlihatkan kinerja perusahaan yang baik agar dapat memberikan kepercayaan kepada investor dan juga manajemen perusahaan untuk menanamkan modal. Sehingga kedepannya tidak terjadi modifikasi laporan keuangan oleh manajemen.

3. Bagi investor dan kreditur sebaiknya lebih berhati-hati dalam menginvestasikan dananya, tingginya nilai *Market Value Added* tidak menjamin perusahaan memberikan pengembalian (*Return*) Saham yang tinggi.
4. Bagi peneliti selanjutnya menggunakan sector lain selain sector food and beverage seperti sector perbankan, telekomunikasi. Sekaligus menambahkan jumlah variabel independ (bebas) potensial yang berkaitan dengan *Return* Saham.



DAFTAR RUJUKAN

- Aduardus, Tandelilin, *Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: Konisius, 2011.
- Al-Quran dan terjemah, Yayasan Penyelenggara penterjemah/penafsir Al-quran, Departemen Agama RI, Jakarta.
- Andi Raharjo, Pengaruh EVA dan MVA Terhadap Retuen Saham Pada Perusahaan Tergabung IDX30 Di BEI”, (Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan, jurnal ilmiah manajemen, Vol 3 No 1, 2021
- Andini, Dwi Urip, Pengaruh Return On Equity , Earning Per Share, dan Price Earning Ratio terhadap Return Saham, (STIESIA, Surabaya, Vol 8 No 5, 2019
- Anwar Khabib, Faktor- factor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Perbankan yang Telah Go Public Di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Program Studi Manajemen , Universitas Muhamadiyah, Surakarta, 2017*
- Anwar, Saiful, *Metodelogi Penelitian*, Yogyakarta : Pustaka Pelajar, 2001.
- Ariefanto, *Ekonometrika (Esensi dan aplikasi dengan menggunakan E-views)* Jakarta: Erlangga 2021
- Aristha Purwanthari Sawitri, Pengaruh Informasi Fundamental Dan Informasi Teknikal Terhadap Tingkat Pengembalian Saham”, (Fakultas Ekonomi Universitas PGRI Adi Buana, Vol XX1 No 1411, 201 ,
- Awaluddin, pasar modal syariah: Aanlisis penawaran efek syariah di bursa efek Indonesia, *Jurnal kajian ekonomi*, Vol. 1 No.2
- Azhari Akmal Tangan, M.Ag, Tafsir Ayat- ayat Ekonomi Al-Quran , Medan: Citapustaka Media Perintis, 2012.
- Boriis , Ari, Pengaruh EVA, ROI, EPS, DAN TATO terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013- 2015”, Jakarta, Program Akuntansi
- Bramantyo, Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Price To Book Value (PBV), dan Devident Payout Ratio (DPR) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur , *Skripsi Fakultas Ilmu Sosial universitas Negeri Semarang*, 2006

- Brigham & Hoston, *Dasar –dasar Manajemen Keuangan*, Edisi X, Jakarta: Salemba Empat, 2010.
- Christian Montoliang Fedro, Law Tjun Tjun, Pengaruh Free Cash Flow, Economic Value Added Terhadap Return Saham (Studi pada Saham Perusahaan yang Tercatat Aktif dalam LQ 45 di BEI periode 2015-2017, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 10, No 2, 2018
- Danico, Moch dzukirom, Muhamad, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 45 No 1 Analisis ROI Dan Residul Income Guna Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan, 2017
- DR Tmpubolon Lombok, Analisa Pengaruh Rasio Keuangan: Likuiditas, Aktivitas, dan Leverage terhadap Penilaian Kinerja Keuangan Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010- 2012, *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, , VI. 12, No. 1, 2015
- E, Retno A Farida Yunus F, Analisis Kinerja keuangan sebagai Dasar Investor dalam Menanamkan Modal pada PT. Bukit Asam, Tbk, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 3 No.2, 2012
- Fahmi, Irham, *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung : alfabeta, 2013.
- Febriliyana Dwi Darsono, Pengaruh MVA, ROE, EVA Terhadap Return Saham, (Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Surabaya, *jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*
- Ferawati, Pengaruh Economic Value Added dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara, Medan*, 2010
- Gatot Hermawan Kartini., Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur Sub.barang konsumsi yang Terdaftar Di BEI 2005 -2006, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12, No. 3, 2018
- Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi VI, Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Husnan, Suad, *Dasar –dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi V, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2015.

- Ibrahim ,Pengaruh Earning Per Share (EPS), EVA dan MVA Terhadap Return Saham , (Sekolah Tinggi Ilmu Indonesia ,2020
- Ida Bagus, Pengaruh EVA,MVA,ROA dan ROE Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia, (e-jurnal Ekonomi dan bisnis , Universitas Udayana Vol.02 No.08 Tahun 2018
- Indah Kurniawati, Capital Gain Dalam Perspektif Ekonomi Syariah, (Universitas Nurul Jadid Paiton Probolinggo, Vol 2 No 2, 2020
- Indira Shiera, Muhammad Muslih, Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas dan Sales Growth Terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Aksara Public*, Vol.3 No 2
- Irwati, S , *Manajeen Keungan* Bandung: Penerbit Pustaka, 2005.
- Iwin Arнове, Pengaruh Ukuran Kinerja ROA, ROE, EPS, dan EVA Terhadap Return Saham, (Program Studi Akuntansi, Universitas Prof DR Hazarin SH Bengkulu
- Jogiyanto, *pengertian Return saham*, Jurnal ekonomi, 2016.
- Jogiyanto, Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 10, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2009.
- K.M. Eisenhardt, *Agency theory: An assessment and review. The Academy of Management Review* (1), 1989, h. 57-74.
- Kefi miftachul, Analisa Teknikal Dalam Jual Beli Saham Menurut Hukum Islam”, (Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Maulana Ibrahim Malang, Vol 4 No 4),
- Lintang Arum Kusumawati, “Pengaruh *Return On Investment* (ROI) dan *Devidend Per Share* (DPS) terhadap *return* saham pada Perusahaan *Food And Bevragas* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005- 2007”, (Skripsi Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi :Universitas Negeri Semarang
- Mardiyah Hayati, Investasi menurut perspektif ekonomi islam, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam* , Vol. 1 No.1, 2018
- Mega, Pengaruh economic Value Adde Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage”, *Jurnal Ekonomi Dan Pulik*, Vol 15 No2
- Meythi, Konflik keagenan: Tinjauan Teoritis dan cara menguranginya, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 5 No 2

- Michell Suharli, Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food & Beverage di Bursa Efek Jakarta”, (Jurusan Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Petra , vol 7 no 2, 2005
- Neni Kristina Siahaan, , Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Megister Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sumatera Utara*, 2017
- Novalia Firi, Marsellisa Nindito, “Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Economuc Value Adde Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan, *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, Vol. 11, No.2, 2016
- Oka Yogariana, Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas dan Market Value Added Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Consumer Good yang Terdaftar Di BEI Periode 2014 -2018, (Skripsi program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa)
- Pipit Herdiana, Pengaruh Economic Value Added, Operatng Cash Flow, Residual Income, Earnings Operating Leverage dan Market Value Added Terhadap Return Saham, *Jurnal Universitas Dian Nuswantoro*,2017
- Purwanto, *Statistika Untuk Penelitian* ,(Yogyakarta : Pustaka Pelajar, 2001
- Rahardjo, *Jeli Investasi Saham ala Warren Buffet Startegi Meraup Untung Di Masa Krisis*, Yogyakarta: Andi, 2009.
- Risky, Darminti,dan Nengah, Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham, *Fakultas Ilmu Administrasi*, Vol 20 No 21 2013
- Rizka, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 61 No 3, Topowirjono, Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham , 018
- Rosadi,Dedi , *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*, (Yogyakarta: Andi offset, 2012.

- Rusdin, Pasar Modal, Bandung: Alfabeta, 2016
- Rutji, Vladimir, “ *Economic Value Added, Market Value Added Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return*”, (Trisakti Scholl Of Management, Vol 13 No 1, 2021
- Sakinah, Investasi Dalam Syariah, *Jurnal Iqtishadia*, Vol.1. No.2
- Salsabila Ilma, Pengaruh Righ Issue Terhadap Return Saham Dengan Market Value Added sebagai Variabel Moderas, (Skripsi: jurusan manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Maulana Malik Ibrahim , Malang, 2018
- Samri Yenni Julianti Nasution, *Peranan Pasar Modal dalam Perekonomian Negara*, *Jurnal Human Falah*, Volume 2, Nomor 1, Januari- Juni 2015
- Setiawan, Santy, *Statistika II (Edisi Revisi)*, yogyakarta : CV. Andi Offet,2017.
- Sugiyono, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2009.
- Sunard Harjono, Pengaruh Penilaian kinerja dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2.No.1, 2010
- Suted ,Andrian, *Pasar Modal Syariah: sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.
- Sutrisno, *Manajmen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* ,Yogyakarta: Penerbit Indonesia, 2017.
- Syukriy Abdullah, Free Cash Flow , Agency Theory dan Signaling Theory : Konsep dan Riset Empiris *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, vol. 3, No. 2, 2002
- Syukriy, “Jurnal Akuntansi dan Investasi, Vol 3 No 2Free Cash Flow, Agency Theory Dan Signaling Theory: Konsep dan Riset Empiris, 2002
- Taufik , Analisis Pengaruh Return On Equity , Net Profit Margin, Current Ratio Terhadap Return saham, (universitas Sriwijaya, 2017
- Tomi, Dwiatmanto, dan Maria Gorretti, Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share Terhadap Return Saham, (Fakultas Ilmu Administrasi, universitas Brawijaya, Malang, Vol 23 No 1, 2015

- Tri Rahayu Uri, Siti Asyah, *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham, Jurnal Universitas Brawijaya Malang*, 2018
- Tudje Muchlis, Analisis Rasio Keuangan, Firm Size, Free Cash Flow, Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham, *Jurnal Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi*, 2019
- Wiratma sujarweni, *Metodelogi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi*, Yogyakarta : Pustaka Baru Press, 2015.
- Yudiaatmaja, Firdayana, *Analisis Regresi dengan Menggunakan Aplikasi Komputer Statistik SPSS*, Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama, 2013.
- Yulita Abdillah Selvy, Pengaruh Good Corporate Governance pada Manajemen Laba, *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi, ISSN: 2337-56xx. Vol. Xx, No.xx*
- Yunita Nova, Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Teraftar di BEI Periode 2008 – 2010, *Jurnal Manajemen Universitas Dian Nuswantoro Semarang*, 2012

